

# **P y D PREDICCIÓN y DIAGNOSTICO**

**DIRECTOR: ANTONI ESPASA N°22, Diciembre 1997**

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico. Instituto Flores de Lemus. Universidad Carlos III de Madrid

---

## **EL DINAMISMO DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL: SITUACION ACTUAL Y PERSPECTIVAS.<sup>1</sup>**

---

*El Producto Interior Bruto (PIB) experimentó un crecimiento interanual del 3,4% en el tercer trimestre de 1997, lo que refleja la favorable coyuntura por la que atraviesa la economía española. No obstante, se observan ciertas señales que indican que se ha alcanzado el punto de máximo crecimiento. Así, el PIB ha crecido un 0,6% respecto al trimestre anterior, lo que supone una ralentización de los crecimientos por segundo trimestre consecutivo. Entre las ramas de actividad, la más dinámica ha sido la industria con tasas superiores al resto. En concreto, el Índice de Producción Industrial (IPI) refleja un notable dinamismo a lo largo de 1997, no obstante, al igual que el PIB, esta actividad podría haber alcanzado un punto máximo de crecimiento. Para los próximos meses se prevé una prolongación de la tónica desaceleradora del sector industrial, si bien que con tasas de crecimiento elevadas. Para el conjunto de 1997, cabe esperar que la producción industrial crezca sobre el 6,7% en media, mientras que 1998 se podría cerrar con una tasa media del 5,8%.*

Tras la importante crisis sufrida en 1993, la economía española se situó en una senda expansiva, aunque con una leve interrupción en 1995, en que se produjo una atenuación de los ritmos de crecimiento. No obstante, este debilitamiento ha sido superado, de forma que a mediados de 1996 la actividad productiva comenzó a mostrar un mayor dinamismo, que se ha prolongado a 1997. Así, según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), **en el tercer trimestre de 1997 el PIB ha alcanzado un crecimiento interanual del 3,4%. No obstante, se observan ciertos síntomas de agotamiento de este proceso.** En efecto, en dicho periodo el PIB creció un 0,6% respecto al trimestre anterior, lo que supone una ralentización de los crecimientos por segundo trimestre consecutivo, tal como refleja el gráfico 1.

La actividad industrial ha evolucionado en sintonía con el PIB (véase gráfico 1), si bien caben destacar ciertos aspectos relevantes. Así mientras que en 1995, y principios de 1996, la economía española

en su conjunto experimentaba solamente una desaceleración de sus tasas de crecimiento, la industria volvía a registrar tasas negativas, después de la intensa crisis sufrida por esta rama de actividad en 1993. Por otra parte, **es importante señalar que, en el actual marco expansivo, el sector industrial es el que está experimentando un comportamiento más favorable, llegando incluso a superar las tasas de crecimiento del sector servicios destinados a la venta.**

Según la CNTR, a principios de 1996 el Valor Añadido Bruto (VAB) en la industria permaneció estabilizado, tras dos trimestres de retrocesos en la segunda mitad de 1995, siguiendo a continuación, en los siguientes periodos, una pauta de comportamiento expansivo, con un ligero debilitamiento en el cuarto trimestre que, no obstante, ha presentado un carácter transitorio, tal como refleja el gráfico 1. De hecho, en el primer trimestre de 1997 se produjo de nuevo una intensa aceleración, alcanzándose una tasa del 1,9%, según las estimaciones más

---

<sup>1</sup>Este informe ha sido elaborado por M<sup>a</sup> Dolores García, Antoni Espasa y José Manuel Martínez.

recientes. Al respecto, cabe señalar que esta cifra supone una revisión al alza, en relación a la primera estimación que en su momento facilitó el INE, tal como se preveía en esta publicación en junio (PyD nº 17). Estas revisiones son debidas, en gran parte, a la metodología empleada por el INE, que implica el uso de predicciones de un número amplio de indicadores económicos en la confección de los últimos datos. Además, se observa que **la actividad industrial ha alcanzado un nuevo máximo de crecimiento, en términos de las tasas intertrimestrales, ya que en el segundo y tercer trimestre de 1997 han tenido lugar crecimientos positivos pero de menor intensidad.** Esta favorable evolución es consecuencia del aumento de la demanda interna, así como del dinamismo de las exportaciones de bienes.

Los datos de la CNTR no permiten un análisis pormenorizado de la actividad industrial al no publicarse de forma desagregada. Por ello, en lo que sigue se utiliza el Índice de Producción Industrial (IPI) para tal fin. Al respecto, cabe señalar la similitud evolutiva existente entre ambas fuentes de información, aunque hay ciertas diferencias en cuanto a la intensidad de los crecimientos o el fechado de sus puntos de giro de carácter cíclico.

Al respecto, téngase en cuenta que el IPI constituye una medición de la actividad industrial y no del valor añadido expresamente; la diferencia entre ambos conceptos lo constituyen los consumos intermedios. Además, el IPI se obtiene directamente a partir de una encuesta, mientras que el VAB de la CNTR se obtiene mediante operaciones estadístico-económicas del IPI y otros indicadores de la actividad industrial. Con tales operaciones, los datos originales del IPI quedan suavizados, ya que en cada trimestre el dato original se reemplaza por un valor medio correspondiente a una

secuencia de datos trimestrales sobre el trimestre en cuestión y algunos anteriores y posteriores a él. Así pues, **los valores de la CNTR en un determinado trimestre se construyen incorporando al mismo información futura. Por ello, innovaciones importantes al alza o a la baja en el IPI pueden reflejarse en la CNTR antes de que ocurran realmente,** ya que la estimación de tales innovaciones, para aislarlas del proceso de promediación y asignarlas posteriormente al trimestre preciso en que se producen, no siempre se puede hacer de forma que resulte convincente.

A continuación se presenta un análisis más detallado del IPI. Como refleja el gráfico 2, tras el ligero debilitamiento registrado en los últimos meses de 1996, en que se llegó hasta una tasa negativa en diciembre, los crecimientos subyacentes contemporáneos del IPI -tasa de variación interanual centrada en t de la serie de ciclo tendencia calculada con información hasta t- retornaron a la senda alcista que se iniciara en mayo de 1996, aunque acelerándose de forma significativa.

Al respecto, cabe destacar que en los primeros meses del 1997 se registraron tasas de cierta importancia, que estuvieron influidas de forma notable por la elevada producción de aceite de oliva, como consecuencia de la excelente cosecha de aceitunas de la campaña 96/97, así como de la escasa cosecha del año anterior (su aportación fue de 1,4 2,3 y 1,2 puntos a las tasas interanuales correspondientes a los meses de enero, febrero y marzo, tal como se señaló en el P y D nº 17 de junio) . En los meses siguientes, la producción industrial continuó acelerándose, superando los crecimientos alcanzados en el primer trimestre, lo cual es especialmente relevante teniendo en cuenta lo expuesto. **De hecho, en agosto se llegó a alcanzar un crecimiento subyacente en torno al 8%, tasa que no**

**había sido alcanzada desde finales de 1994**, y de forma puntual, tal como se observa en el gráfico 2.

**En los meses de septiembre y octubre el IPI ha seguido creciendo a buen ritmo, aunque con una menor intensidad, lo que sugiere que la producción industrial ha alcanzado su nivel de máximo crecimiento.** En todo caso, las tasas alcanzadas son superiores a las registradas desde mediados de 1995, situándose en torno a un 6%. Las previsiones para los próximos meses son de una estabilización en torno a esta cifra, lo que de cumplirse las previsiones supondría que **la actividad industrial va a continuar mostrando un gran dinamismo.**

Atendiendo a la clasificación del IPI por ramas de actividad, se observan intensos crecimientos generalizados. Al respecto, cabe destacar el **comportamiento notablemente acelerado de la rama energética**, principalmente a partir de abril. Aún cuando esta conducta es asimismo observable en el resto de las ramas, en este caso merece especial mención, dado que, desde abril a octubre se han registrado las tasas interanuales más altas alcanzadas desde 1976, salvo en algún mes con carácter aislado. Este comportamiento está motivado, principalmente, por los notables crecimientos que ha presentado la producción de energía eléctrica y fabricación de gas. Ello se presenta en sintonía con la favorable evolución del consumo de energía eléctrica, en los meses citados.

**La rama de extracción y transformación de los minerales no energéticos e industria química ha evolucionado, asimismo, de forma favorable** a lo largo de 1997, prolongando la tendencia alcista que se iniciara a principios de 1996, de forma que en el tercer trimestre de este año se llegó a alcanzar una tasa interanual

del 8,3%, crecimiento elevado que se ha prolongado a octubre. Entre sus componentes, los más expansivos han sido la producción y primera transformación de metales y la industria química.

Por su parte, **la industria de transformación de los metales y mecánica de precisión es la que ha experimentado mayores tasas interanuales**, hasta llegar al 13,4% en el tercer trimestre de 1997. Ello supone una prolongación y marcada intensificación del proceso expansivo que comenzó a mediados de 1996. Las actividades que mayores tasas interanuales han presentado se corresponden con la construcción naval y la de otro material de transporte, y, con una menor magnitud, las relativas a construcción de maquinaria y material electrónico y de vehículos automóviles.

Por último, **la rama de otras industrias manufactureras** también ha crecido a buen ritmo. Ahora bien, a diferencia de las anteriores ramas, en ésta se vienen registrando tasas de cierta entidad desde principios de año, lo cual es consecuencia del impacto que la elevada producción de aceite ha tenido en los tres primeros meses de 1997. No obstante, en general, en los meses más recientes se observan tasas interanuales de menor intensidad que en el resto de las ramas.

Atendiendo a la clasificación por destino económico de los bienes, se observan asimismo crecimientos elevados en todos los componentes. **El grupo que más ha subido es el de bienes de equipo.** Ello es coherente con la alta sensibilidad que caracteriza a este tipo de bienes en momentos expansivos de la actividad económica, como el actual, en el que la demanda interna ha recobrado cierto dinamismo y, en especial, el consumo privado, así como por la fortaleza de las exportaciones. Tal como se observa en el gráfico 2, la producción de bienes de

equipo ha seguido una evolución alcista desde principios de 1997, que se intensificó a partir de mayo hasta alcanzar un crecimiento subyacente superior al 15 % en el mes de agosto. No obstante, en los meses de septiembre y octubre se ha producido una desaceleración de las tasas, si bien éstas se sitúan todavía en niveles ciertamente elevados, en torno al 9 %, cifra muy superior a las tasas alcanzadas, en media, en los primeros meses de este año. El componente que ha presentado un comportamiento más expansivo ha sido el de construcción de material de transporte. Las perspectivas para los meses siguientes son que este grupo continúe creciendo a buen ritmo, aunque con un perfil ligeramente desacelerado.

**El grupo de bienes consumo sigue al de equipo en intensidad de crecimiento.** Por componentes, los bienes alimenticios son los que más han aumentado. Al respecto, cabe señalar que el primer componente se ha visto muy afectado por la elevada producción de aceite de oliva, tal como se ha comentado en párrafos anteriores. El efecto de este bien sobre la producción de bienes de consumo en su conjunto fue de 3,7, 6,2 y 3,3 puntos sobre las tasas interanuales correspondientes a los tres primeros meses de 1997.

En el gráfico 2 se aprecia la notable intensificación de los crecimientos subyacentes en los primeros meses de 1997, como consecuencia de lo expuesto. Al respecto, cabe señalar que una vez superado este periodo, era previsible que las tasas retornaran a valores más moderados, como así ha sido en efecto. No obstante, tal comportamiento merece ciertos comentarios.

Dejando al margen la evolución seguida en el mes de abril, que como en otros componentes presentó un crecimiento muy elevado, y de carácter aislado, en los meses más recientes, la producción de

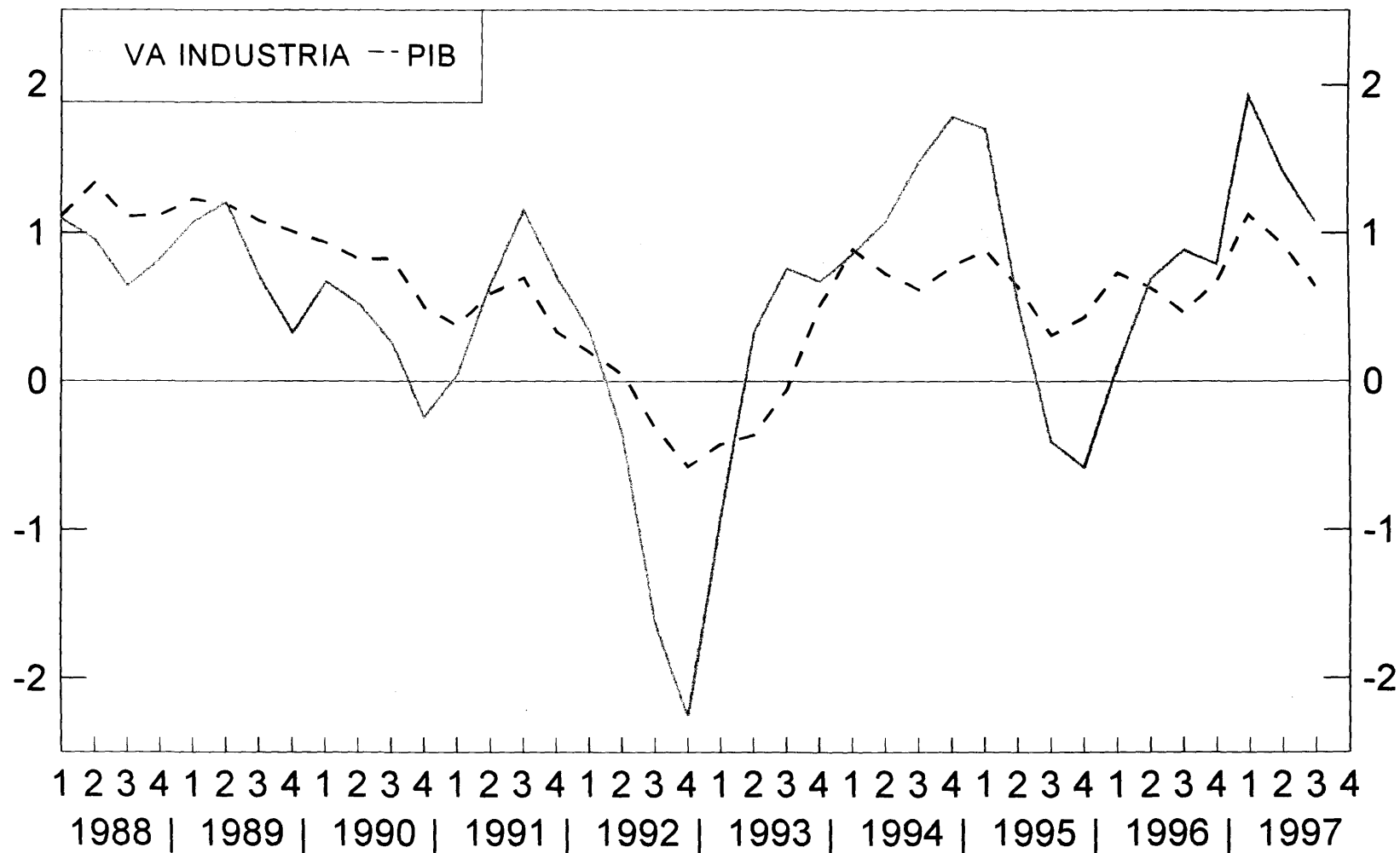
bienes de consumo redujo sus tasas en relación a los primeros meses, tal como refleja el gráfico 2. No obstante, dichas tasas han sido muy elevadas, en torno a un 4 %, y además superan con diferencia a las registradas desde finales de 1994. Asimismo, se observa que en octubre se ha acelerado de nuevo la producción de este tipo de bienes, previéndose crecimientos similares en los meses siguientes.

Este comportamiento tan positivo es el reflejo de la aceleración de los bienes domésticos de uso duradero, que como en el caso de los bienes de equipo son especialmente sensibles a los movimientos coyunturales. Le siguen el grupo de alimentos, bebidas y tabaco y los productos de farmacia y química. Todo ello refleja la recuperación que a lo largo de este año está registrando el consumo privado, que se ha visto favorecido por el aumento del empleo, las rentas salariales en términos reales, las bajadas de los tipos de interés y la mejoría del clima de confianza de las familias.

Por último, **el grupo de bienes intermedios aunque ha sido el que ha crecido con menor intensidad, es el que presenta una aceleración más fuerte de sus ritmos de aumento.** Así, tras los negativos crecimientos subyacentes registrados desde finales de 1995 hasta julio de 1996, este grupo comenzó a registrar tasas positivas que llegaron a superar el 3 % en algún mes de 1996, aunque se debilitó ligeramente a finales de dicho año, lo que se prolongó a los dos primeros meses de 1997. A partir de marzo, la producción de bienes intermedios comenzó nuevamente a dar muestras de vigor, intensificando de forma notable sus crecimientos, hasta alcanzar en agosto tasas superiores al 9 %. Con posterioridad, es decir en septiembre y octubre, se ha producido una desaceleración de las tasas, al igual que en

# VAB INDUSTRIA (NO CONSTRUCCION) Y PIB

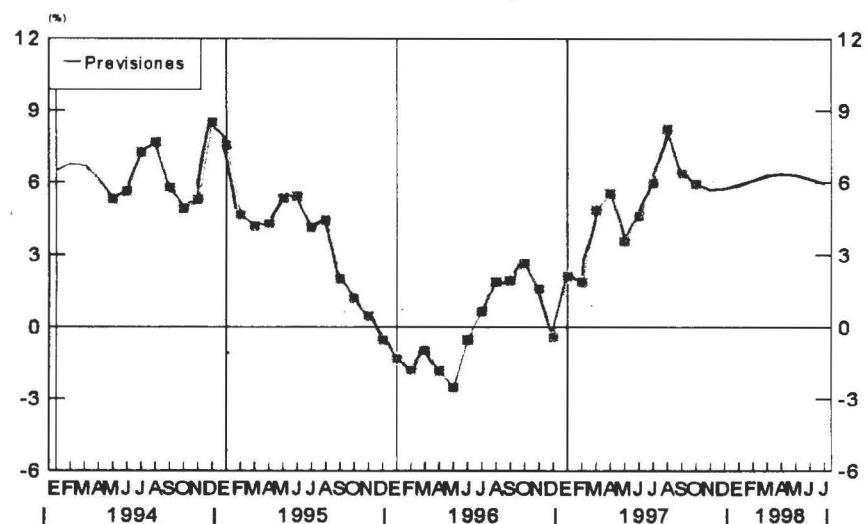
## Tasas Trimestrales



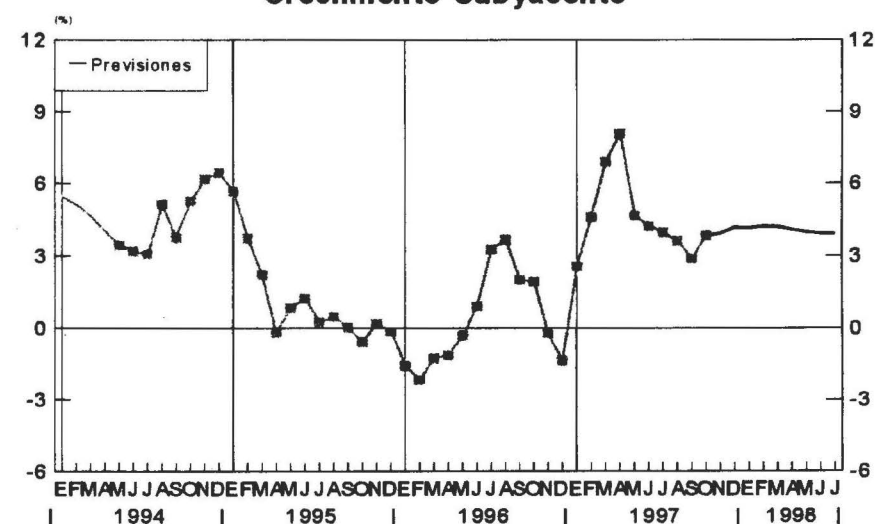
Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral.

Fecha: Diciembre 1997.

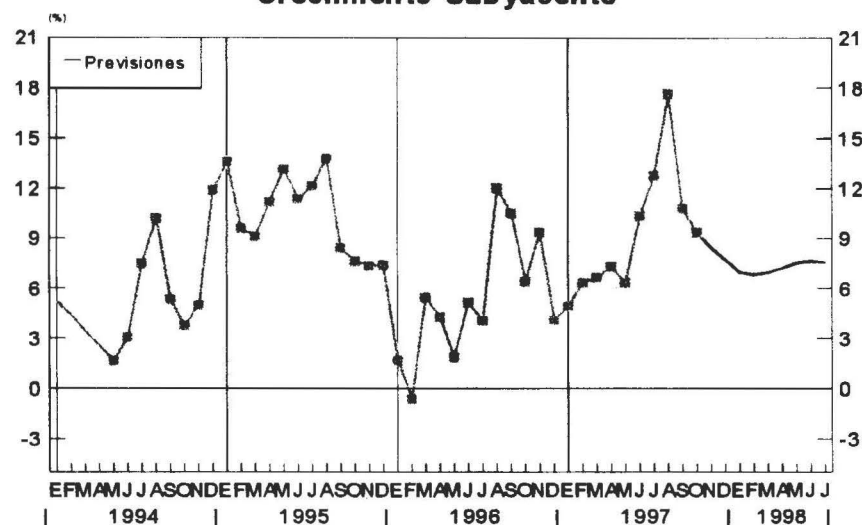
**INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL**  
Crecimiento Subyacente



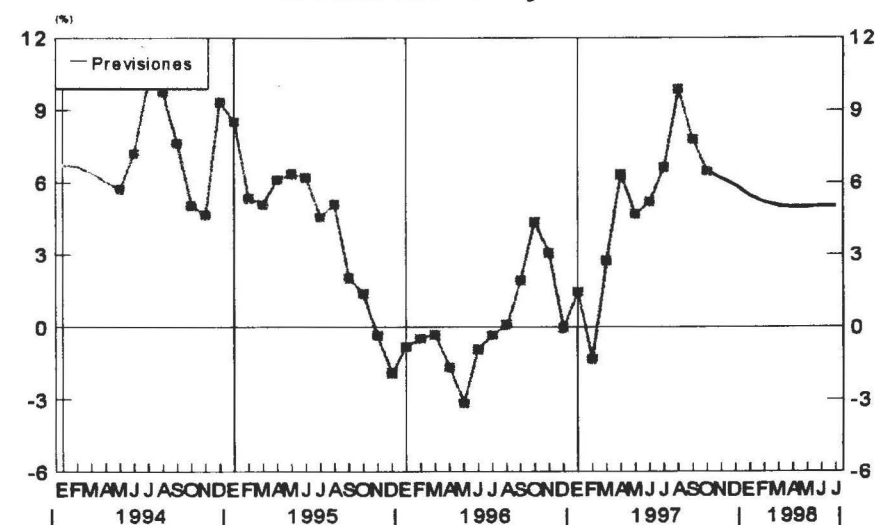
**I.P.I. DE BIENES DE CONSUMO**  
Crecimiento Subyacente



**I.P.I. DE BIENES DE EQUIPO**  
Crecimiento Subyacente



**I.P.I. DE BIENES INTERMEDIOS**  
Crecimiento Subyacente



el grupo de bienes de equipo, hasta un 6% en este último mes. Tal comportamiento es el resultado del seguido por el componente energético, ya comentado en anteriores párrafos. Asimismo, conviene señalar que las tasas alcanzadas en los últimos periodos han sido muy superiores a las alcanzadas en los dos años anteriores, siendo las previsiones para los próximos meses de una prolongación de la tendencia descendiente, aunque manteniendo tasas altas. **En resumen, la actividad industrial ha presentado un comportamiento durante 1997 que ha de valorarse muy positivamente, creciendo incluso más que el resto de las actividades**

económicas. Además, esta evolución se presenta en concordancia con la favorable coyuntura en la que se encuentra la economía española. Asimismo, cabe señalar que se observan ciertos señales indicativas de que la industria ha alcanzado un máximo en su crecimiento y está iniciando un proceso de desaceleración de sus tasas de aumento, si bien éstas continúan siendo elevadas. Para los proximos meses, se espera una prolongación de esta tendencia, pudiéndose cerrar 1997 con un crecimiento medio sobre el 6,7%. Para el año 1998 se prevé una tasa del 5,8%.

## PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO

*Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico  
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía  
Universidad Carlos III de Madrid.*

### SUSCRIPCIÓN PARA 1998: 15.000 Ptas. (IVA incluido)

NOMBRE Y APELLIDOS: .....  
DIRECCIÓN .....  
POBLACIÓN .....  
TELÉFONO ..... FAX .....  
N.I.F. .... FECHA.....

### MODO DE PAGO

[ ] Adjunto talón bancario nominativo a Universidad Carlos III de Madrid por ptas.....

Enviar a la atención de Reyes Hernández. Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía. Universidad Carlos III de Madrid. Calle Madrid 126. 28903 Getafe. Madrid. Las consultas sobre estas suscripciones pueden realizarse a la misma persona en el teléfono 6249889, fax 6249305, o por correo electrónico [reyesh@est-econ.uc3m.es](mailto:reyesh@est-econ.uc3m.es).

**TEMAS TRATADOS EN NÚMEROS ANTERIORES DE  
PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO**

- \* Crecimiento económico y generación de empleo: Situación actual y perspectivas para el conjunto de 1997 y 1998. (nº 21, Noviembre 1997).
- \* La recuperación del sector de la construcción: Situación actual y perspectivas para el conjunto de 1997. (nº 20, Octubre 1997).
- \* El favorable comportamiento del sector exterior. Balanza de pagos: Situación actual y perspectivas para el conjunto de 1997 (nº 19, Septiembre 1997)
- \* El fortalecimiento del consumo privado y la recuperación económica (nº 18, agosto 1997)
- \* La recuperación de la actividad industrial: situación actual y perspectivas (nº 17, junio 1997)
- \* La ocupación y la actividad económica: situación actual y predicciones para 1997 (nº 16, mayo 1997)
- \* La contribución del sector exterior al crecimiento económico actual, la Balanza de Pagos en 1996 y predicciones para 1997 (nº 15, abril 1997)
- \* La mejoría de la actividad industrial y la recuperación económica (nº 14, marzo 1997)
- \* El avance moderado del consumo privado en la actual fase expansiva (nº 13, febrero 1997)
- \* Predicciones macroeconómicas (nº 12, enero 1997)
- \* Sector exterior: Balanza de Pagos por cuenta corriente, evolución y perspectivas (nº 11, diciembre 1996)
- \* Estimación real del empleo en 1995 y previsiones para 1996 (nº 10, noviembre 1996)
- \* La debilidad de la actividad en la construcción (nº 9, octubre 1996)
- \* La actividad industrial y la debilidad de la recuperación económica (nº 8, septiembre 1996)
- \* Sector exterior: Balanza de Pagos por cuenta corriente, evolución y perspectivas (nº 7, julio 1996)
- \* El consumo privado en 1995 y predicciones para 1996 (nº 6, junio 1996)
- \* La producción industrial: crecimiento actual y perspectivas futuras (nº 5, mayo 1996)

**PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO ES UNA PUBLICACIÓN PATROCINADA POR LA FUNDACIÓN  
DE LA UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID**